# شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

## نظرة على النتائج الأولية للربع الثاني ٢٠١٩

٢٩ يوليو ٢٠١٩

**شراء** — التوصية

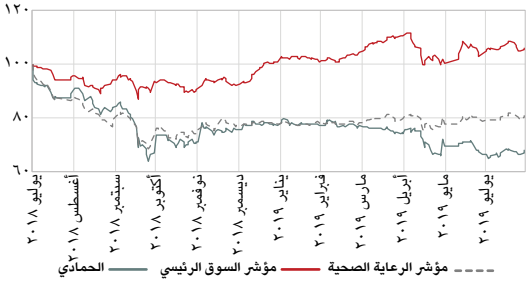
**٣٤ ر.س.** — السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

| بيانات السهم (ر.س.) | | |
|---|---|---|
| آخر إغلاق | ر.س | ٢١,٩٨ |
| نسبة التغير إلى السعر الهدف | ٪ | ٥٤,٧ |
| القيمة السوقية | مليون ر.س | ٢,٦٣٨ |
| عدد الأسهم القائمة | مليون | ١٢٠ |
| السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع | ر.س | ٣٠,٧٥ |
| السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع | ر.س | ٢٠,٥٠ |
| تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه | ٪ | (١٢,٤) |
| متوسط قيمة التداول اليومي خلال ٣ شهر | ألف | ٣٩٧ |
| EBITDA المتوقع للعام ٢٠١٩ | مليون ر.س | ٢٤٤ |
| رويتر / بلومبرغ | 4007.SE | ALHAMMAD AB |

| مليون ر.س. | ٢٠١٨ | ٢٠١٩ متوقع | ٢٠٢٠ متوقع |
|---|---|---|---|
| الإيرادات | ٨٩٤ | ٩٤٦ | ١,٠٤٠ |
| هامش إجمالي الربح | ٪٢٧ | ٪٢٨ | ٪٢٨ |
| الربح التشغيلي | ١٣٨ | ١٥١ | ١٦٦ |
| هامش الربح التشغيلي | ٪١٦ | ٪١٦ | ٪١٦ |
| صافي الربح | ٩٠ | ١٠١ | ١١٥ |
| صافي الهامش | ٪١٠ | ٪١١ | ٪١١ |
| ربح السهم (ريال سعودي) | ٠,٧٥ | ٠,٨٤ | ٠,٩٦ |
| توزيعات الأرباح (ر.س.) | - | ٠,٧٥ | ١,٠٠ |

| المكررات السعرية | ٢٠١٨ | ٢٠١٩ متوقع | ٢٠٢٠ متوقع |
|---|---|---|---|
| مكرر الربحية (مرة) | ٢٩,٤ | ٢٦,٢ | ٢٣,٠ |
| مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة) | ١٥,٢ | ١٤,١ | ١٣,٣ |
| مكرر السعر إلى المبيعات (مرة) | ٣,٠ | ٢,٨ | ٢,٥ |
| مكرر القيمة الدفترية (مرة) | ١,٨ | ١,٨ | ١,٨ |

أداء السهم خلال عام




المصدر: بلومبرغ، تداول، السعودي الفرنسي كابيتال

## وجود أسباب للتفاؤل

أعلنت شركة الحمادي عن ربح سهم بقيمة ٠,١٧ ر.س (دون تغير عن الربع المماثل من العام السابق)، لتتفوق بذلك على توقعاتنا بربح سهم ٠,١٦ ر.س؛ الأهم، أن الإيرادات ارتفعت بأعلى من المتوقع بالإضافة لاتساع جيد في هوامش الربح. بذلك، نبحث عن إشارات لاستمرار قوة الأداء في مستشفى النزهة بعد الانتهاء من التوظيف. لا يزال سهم الحمادي خيارنا المفضل ضمن أسهم قطاع الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٠ بمقدار ١٣,٣ مرة. نستمر في التوصية "شراء" بسعر مستهدف ٣٤ ر.س للسهم.

### تفوق كبير للإيرادات عن المتوقع

بلغت قيمة الإيرادات ٢٥٤ مليون ر.س، بارتفاع ١٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق، لتكون أعلى من توقعاتنا بإيرادات ٢٣٠ مليون ر.س. بالرغم من أن إعلان النتائج لم يتضمن تفاصيل مصادر الإيرادات، ألا أننا نعتقد أن قطاع الأدوية عزز من إجمالي الإيرادات. بالإضافة لما سبق، ارتفعت الإيرادات الطبية في الربع السابق بمعدل ٤,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، الأمر الذي يمكن أن يستمر من مستشفى النزهة.

### تحسن هامش إجمالي الربح مقارنة بالربع المماثل من العام السابق

ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٨٪ من ٢٥٪. أوضحت إدارة الشركة إلى أن الوظائف الجديدة لمستشفى النزهة يمكن أن تتراجع اعتبارا من شهر مايو، حيث يرجح أن يتحسن هامش إجمالي الربح خلال النصف الثاني ٢٠١٩ بدعم كل من التحكم بالتكاليف واستمرار نمو الإيرادات الطبية بمعدل من خانة واحدة.

### ارتفاع تكاليف التشغيل لكن صافي الربح أعلى من المتوقع

تبدو تكاليف التشغيل للوهلة الأولى بحدود ٣٨ مليون ر.س بارتفاع من ٢٥ مليون ر.س في الربع المماثل من العام السابق وذلك بسبب المصاريف الإدارية لمستشفى النزهة ومخصصات خسائر الائتمان. في المقابل، حققت الشركة صافي الربح بقيمة ٢٠ مليون ر.س، أعلى بشكل طفيف عن توقعاتنا بقيمة ١٩ مليون ر.س، (لا تغير عن الربع المماثل من العام السابق). في رأينا، تعتبر النتائج الأولية مشجعة نتيجة ارتفاع الإيرادات عن المتوقع وارتفاع الهوامش واستقرار صافي الربح.

### إمكانية تخفيف تراكم المستحقات من ارتفاع مساهمة قطاع الأدوية

نعتقد أن ارتفاع مساهمة قطاع الأدوية في الإيرادات (٣٦٪ في الربع السابق) سيخفف من تراكم المستحقات والحاجة للحصول على التمويل. تشير شركات الرعاية الصحية إلى اعتدال دورة السداد، إلا أن المستحقات الجديدة تتراكم بشكل أسرع من التسوية الجارية. يتم سداد الدفعات بانتظام كما تتراجع مخاطر الخصومات.

| مليون ر.س. | الربع الثاني ٢٠١٩ | الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع | الربع الثاني ٢٠١٨ | التغير عن العام السابق ٪ | الربع الأول ٢٠١٩ | التغير عن الربع السابق ٪ | التغير | متوسط التوقعات |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| الإيرادات | ٢٥٤ | ٢٣٠ | ٢١٤ | ٪١٨ | ٢٣٠ | ٪١١ | ٪١٠ | ٢٣٤ |
| إجمالي الربح | ٧١ | ٦١ | ٥٣ | ٪٣٣ | ٦٦ | ٪٨ | ٪١٧ | |
| هامش إجمالي الربح | ٪٢٨ | ٪٢٦ | ٪٢٥ | | ٪٢٩ | | | |
| الربح التشغيلي | ٣٤ | ٣٢ | ٣١ | ٪٨ | ٣٧ | ٪٩- | ٪٥ | |
| هامش الربح التشغيلي | ٪١٣ | ٪١٤ | ٪١٤ | | ٪١٦ | | | |
| صافي الربح | ٢٠ | ١٩ | ٢٠ | ٪٠ | ٢٤ | ٪١٧- | ٪٤ | ٢٤ |
| هامش صافي الربح | ٪٨ | ٪٨ | ٪٩ | | ٪١١ | | | ٪١٠ |
| ربح السهم(ر.س.) | ٠,١٧ | ٠,١٦ | ٠,١٧ | ٪٠ | ٠,٢٠ | ٪١٧- | ٪٤ | ٠,٢٠ |

عاصم بختيار، CFA
abukhtiar@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٤



السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

## إطار العمل بالتوصيات

**شراء**
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

**احتفاظ**

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

**بيع**

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

**السعودي الفرنسي كابيتال**

**مركز الاتصال** | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

**إدارة الأبحاث والمشورة**

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

# إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية لتقديم خدمات استثمارية، إدارة الأصول، الوساطة في الأوراق المالية، الأبحاث و خدمات الحفظ. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو الشركات التابعة لها علاقة عمل مع بالشركة محل هذا التقرير و/أو أن تمتلك أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد موثوقيتها، ولكننا لا نؤكد أنها معلومات دقيقة أو كاملة، وبالتالي لا ينبغي الاعتماد عليها. وعليه، لا نؤكد قدم أو نضمن بشكل صريح أو ضمني اكتمال المعلومات أو الآراء المذكورة في التقرير أو صحتها ولهذا لا ينبغي الاعتماد عليها.

تم إعداد هذا التقرير لإعطاء المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة إنتاجه أو توزيعه على أي شخص آخر. لا يعتبر هذا التقرير عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو طلباً لتقديم عرض لذلك. لم يأخذ التقرير في الاعتبار ملائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. وبالتحديد لم يتم إعداد هذا التقرير لأهداف استثمارية محددة، ولا وضع مالي معين، أو درجة مخاطر معينة أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يحصل على الاستشارة المهنية القانونية، والمحاسبية والمالية عند اتخاذ قرار حول مدى مناسبة الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال، وفق الحد المسموح به نظاماً، غير مسؤولة عن أي خسارة ناتجة عن استخدام هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما قد ينتج بناء عليه. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتقديرات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات في هذا التقرير تعبر عن رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والذي قد تغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعد مقياساً بالضرورة للنتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من الممكن أن يخرج المستثمر على قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي الذي دخل به. كما يمكن أن يطبق على الاستثمار في الأوراق المالية رسوم. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات سلبية في قيمة أو سعر أو دخل ورقة مالية. لا يسمح بإعادة إنتاج هذا التقرير أو أي جزء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية في مكان من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على مستلمي هذا ي التقرير أن يكونوا على دراية بتلك الأنظمة وقيودها وعليهم الالتزام بها. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بما ورد في هذا الإشعار من قيود.

**السعودي الفرنسي كابيتال (شركة مساهمة مغلقة مملوكة للبنك السعودي الفرنسي)**

**سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧ - رأس المال المدفوع ٥٠٠،٠٠٠،٠٠٠ ر.س. - هيئة السوق المالية ٣٧-١١١٥٣**

**المركز الرئيسي: ٨٠٩٢ طريق الملك فهد - الرياض ٣٧٣٥ -١٢٣١٣ - المملكة العربية السعودية**

**العنوان البريدي: صندوق البريد ٢٣٤٥٤ - الرياض ١١٤٢٦**

**الهاتف: ٦٦٦٦ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+ فاكس: ٦٦٦٧ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+**

**www.sfc.sa | ٨٠٠ ١٢٤ ٣٢٣٢**



السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)